



2023年7月17日

宏观支撑

螺纹震荡偏强

核心观点及策略

- 宏观：人民银行将坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，配合相关部门和地方政府扎实做好保交楼、保民生、保稳定工作，满足行业合理融资需求，继续为行业风险有序出清创造有利金融环境。金融部门将积极配合有关部门加强政策研究，因城施策提高政策精准度，更好地支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。
- 产业方面：上周螺纹产量276万吨，减少1万吨；表需266万吨，减少3万吨；螺纹厂库204万吨，增加7万吨，社库558万吨，增加3万吨，总库存762万吨，增加10万吨。产量小幅减少，表需回落，库存连续3周增加，关注累库节奏。
- 总体上，宏观预期向好，社融超预期，终端地产政策预期增强，宏观支撑向好。下游消费淡季，实际需求偏弱，贸易商成交偏弱，供应端螺纹产量持续增加，销售转弱，库存累库。短期钢厂限产干扰，或震荡偏强。
- 策略建议：逢低做多
- 风险因素：产业政策和需求超预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3774	103	2.81	8195574	2777757	元/吨
SHFE 热卷	3874	108	2.87	1971031	825406	元/吨
DCE 铁矿石	849.0	36.5	4.49	3008771	815744	元/吨
DCE 焦煤	1425.5	114.5	8.73	741753	203853	元/吨
DCE 焦炭	2219.0	149.5	7.22	182845	54191	元/吨

注: (1) 成交量、持仓量: 手;

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价;

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%;

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

二、行情评述

上周螺纹钢期货 2310 合约震荡偏强, 宏观预期支撑, 期价上行, 收 3774。

现货市场, 贸易商成交 15 万吨, 环比上周小幅增加, 唐山钢坯价格 3520, 环比下跌 30, 全国螺纹报价 3813, 环比下跌 21。

宏观方面, 人民银行将坚持“房子是用来住的, 不是用来炒的”定位, 配合相关部门和地方政府扎实做好保交楼、保民生、保稳定工作, 满足行业合理融资需求, 继续为行业风险有序出清创造有利金融环境。金融部门将积极配合有关部门加强政策研究, 因城施策提高政策精准度, 更好地支持刚性和改善性住房需求, 促进房地产市场平稳健康发展。中国 6 月社会融资规模增量 4.22 万亿元, 预估为 31000 亿元, 前值为 15556 亿元。中国 6 月新增人民币贷款 3.05 万亿元, 预估为 23185 亿元, 前值为 13628 亿元。

产业方面, 上周螺纹产量 276 万吨, 减少 1 万吨; 表需 266 万吨, 减少 3 万吨; 螺纹厂库 204 万吨, 增加 7 万吨, 社库 558 万吨, 增加 3 万吨, 总库存 762 万吨, 增加 10 万吨。产量小幅减少, 表需回落, 库存连续 3 周增加, 关注累库节奏。

总体上, 宏观预期向好, 社融超预期, 终端地产政策预期增强, 宏观支撑向好。下游消费淡季, 实际需求偏弱, 贸易商成交偏弱, 供应端螺纹产量持续增加, 销售转弱, 库存累库。短期钢厂限产干扰, 或震荡偏强。操作上, 逢低做多。

三、行业要闻

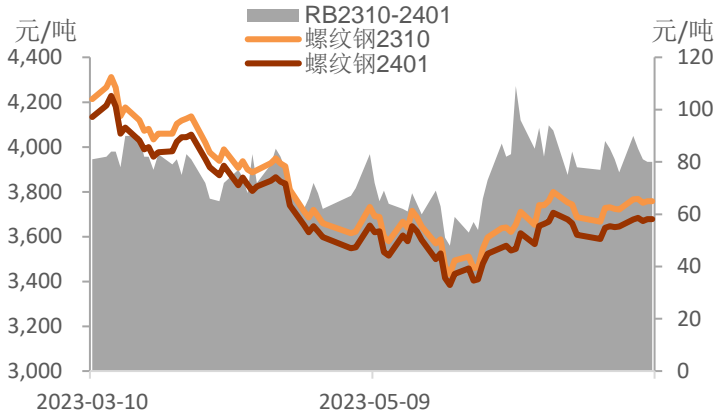
- 7 月 14 日电, 人民银行货币政策司司长邹澜表示, 下一步, 人民银行将坚持“房子是用来住的, 不是用来炒的”定位, 配合相关部门和地方政府扎实做好保交楼、保民生、保稳定工作, 满足行业合理融资需求, 继续为行业风险有序出清创造有利

金融环境。考虑到我国房地产市场供求关系已经发生深刻变化，过去在市场长期过热阶段陆续出台的政策存在边际优化空间，金融部门将积极配合有关部门加强政策研究，因城施策提高政策精准度，更好地支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。

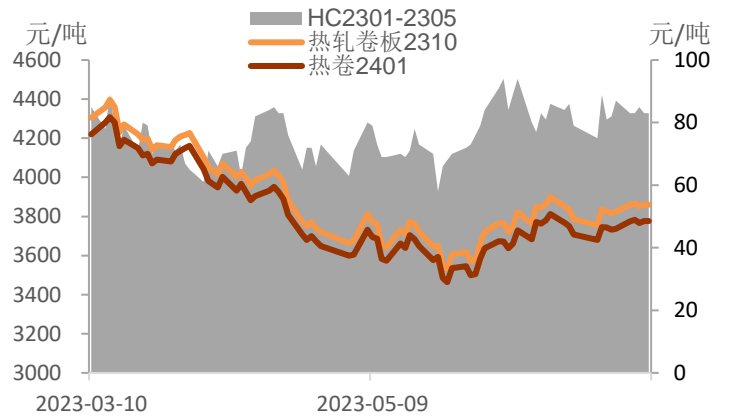
2. 7月14日，针对近期人民币汇率波动的情况，央行副行长刘国强14日在国新办发布会上给出回应。刘国强认为，人民币汇率涨或者跌都偏不到哪里去，外汇市场预期稳定，既没有“大妈”也没有“大鳄”，人民币汇率不会出现单边势，仍会保持双向波动、合理均衡。
3. 7月3日，国家税务总局与最高人民检察院、最高人民法院、公安部、海关总署、中国人民银行、国家外汇管理局召开联合打击涉税违法犯罪工作推进会。会议表示，打击涉税违法犯罪，维护国家税收制度和政治经济安全是检察机关重要政治责任。下一步，检察机关将持续提高政治站位，重点打击利用买单配票、循环出口、低值高报等方式骗取出口退税，以虚开手段骗取留抵退税、财政返还和政府补贴，利用空壳公司暴力虚开等严重涉税犯罪。
4. 中国6月社会融资规模增量4.22万亿元，预估为31000亿元，前值为15556亿元。中国6月新增人民币贷款3.05万亿元，预估为23185亿元，前值为13628亿元。
5. 2023年6月，全国居民消费价格（CPI）同比上涨0%。从环比看，CPI已经连续五个月环比下降，6月为环比下降0.2%；全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降5.4%，环比下降0.8%，同比涨幅已经连续9个月处于负增长区间。
6. 中国人民银行国家金融监督管理总局发布关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知。政策延期涉及两项内容：一是对于房地产企业开发贷款、信托贷款等存量融资，在保证债权安全的前提下，鼓励金融机构与房地产企业基于商业性原则自主协商，积极通过存量贷款展期、调整还款安排等方式予以支持，促进项目完工交付。2024年12月31日前到期的，可以允许超出原规定多展期1年，可不调整贷款分类，报送征信系统的贷款分类与之保持一致。二是对于商业银行按照《通知》要求，2024年12月31日前向专项借款支持项目发放的配套融资，在贷款期限内不下调风险分类；对债务新老划断后的承贷主体按照合格借款主体管理。对于新发放的配套融资形成不良的，相关机构和人员已尽职的，可予免责。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势



图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势

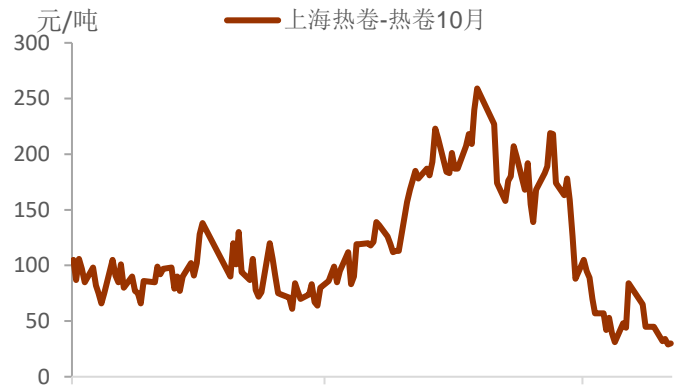


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

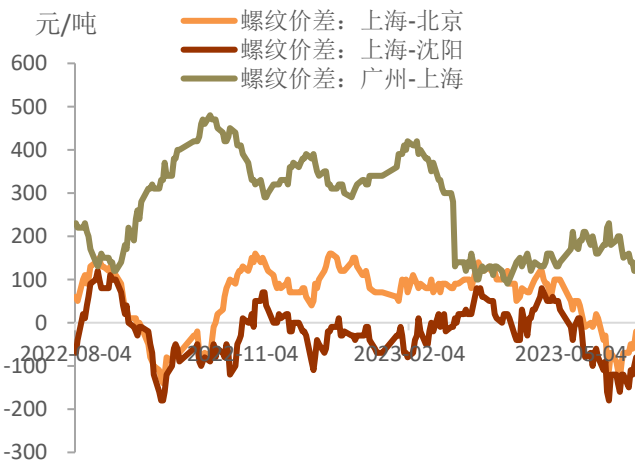


图表 4 热卷基差走势

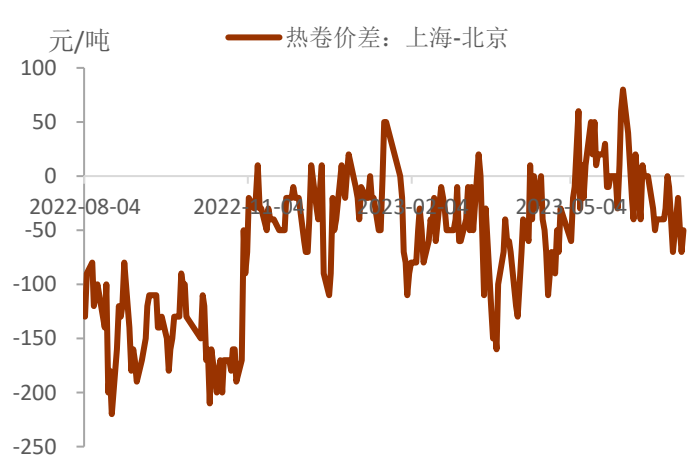


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势



图表 6 热卷现货地域价差走势



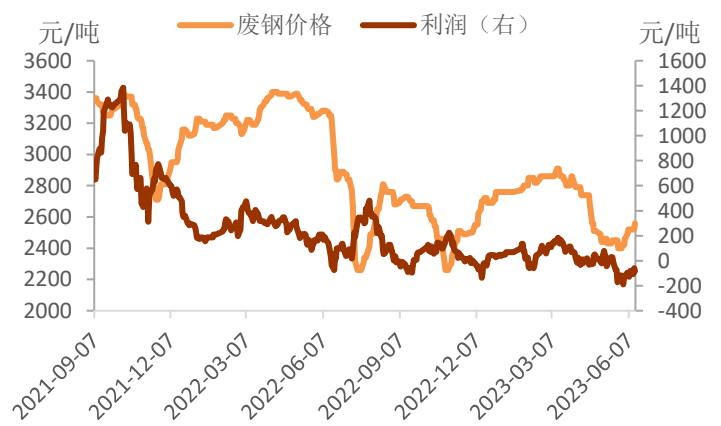
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

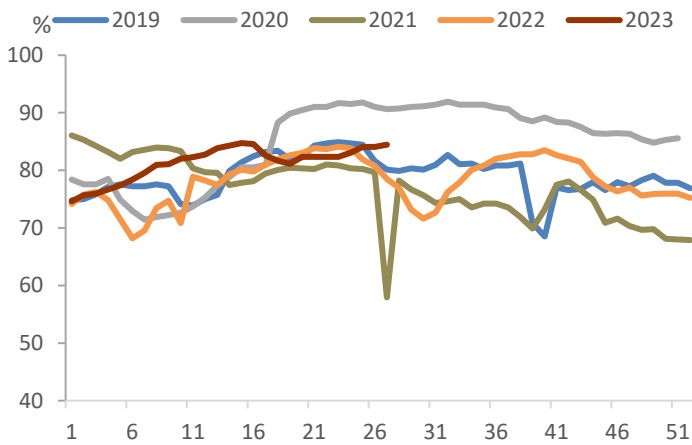


图表 8 华东地区短流程电炉利润

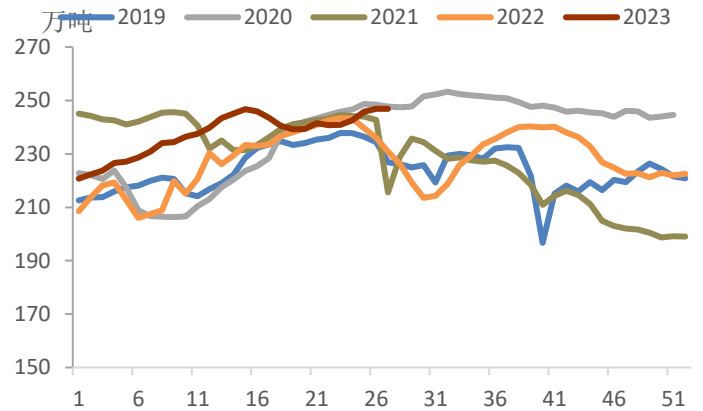


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

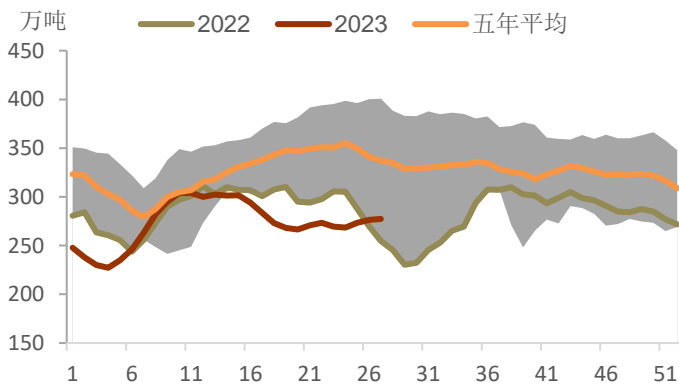


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

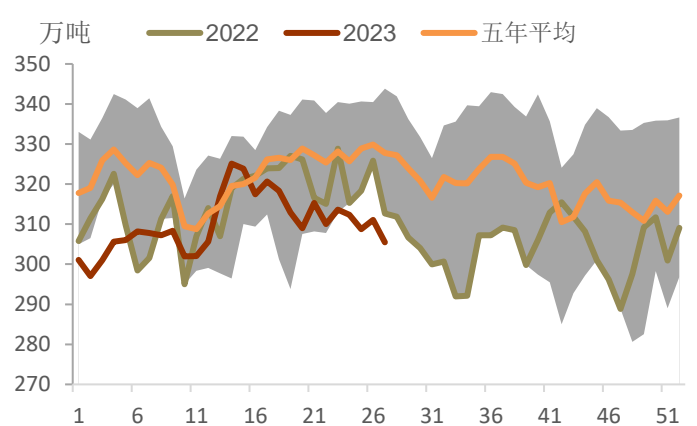


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

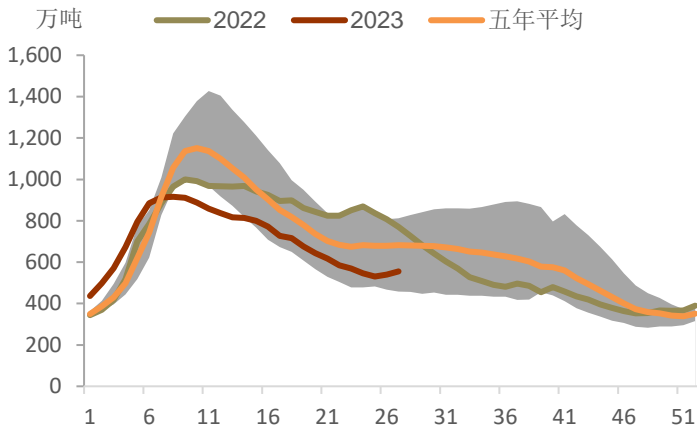


图表 12 热卷产量

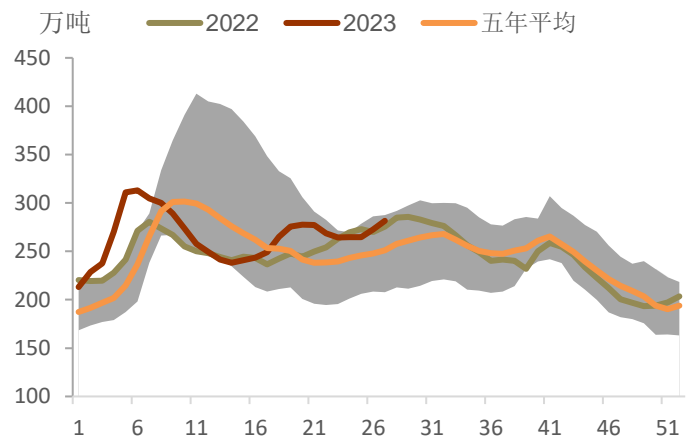


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

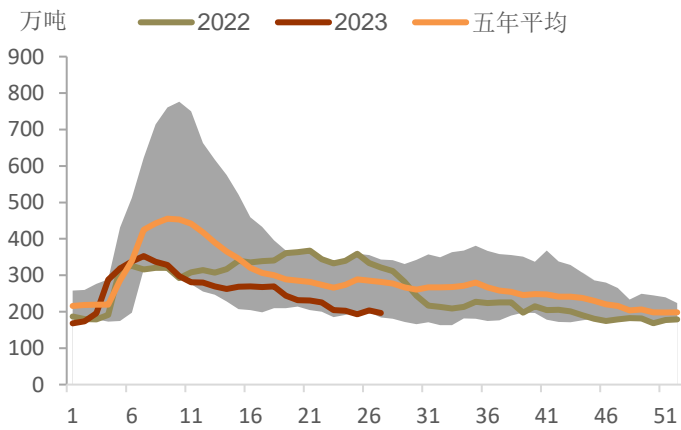


图表 14 热卷社库

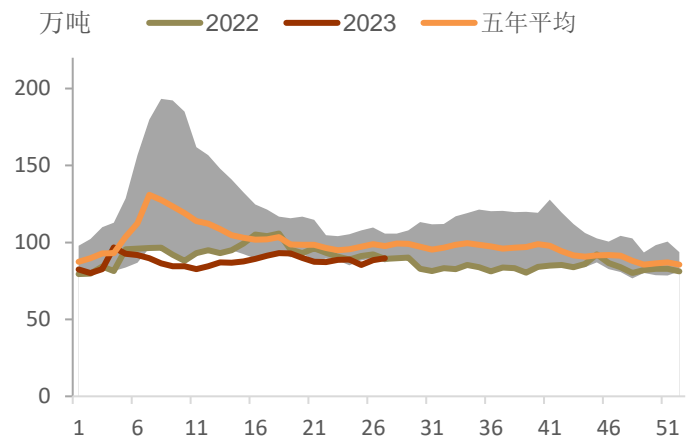


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

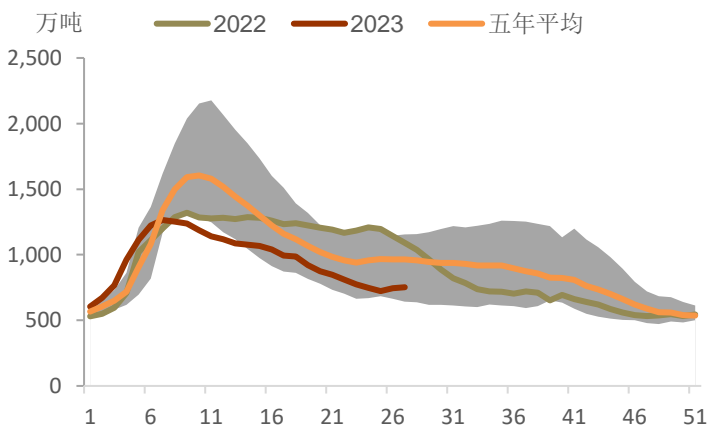


图表 16 热卷厂库

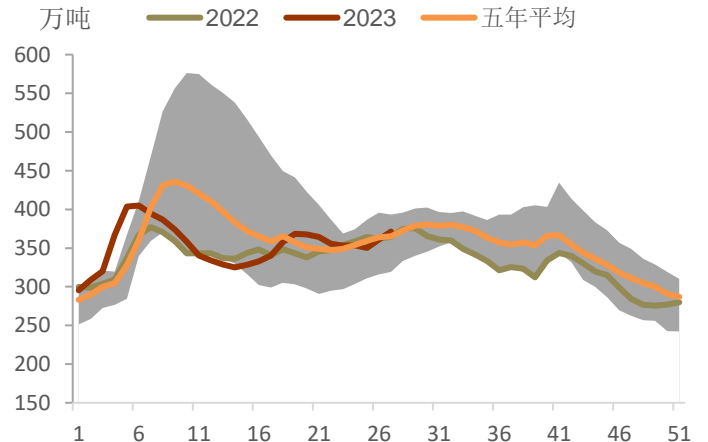


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

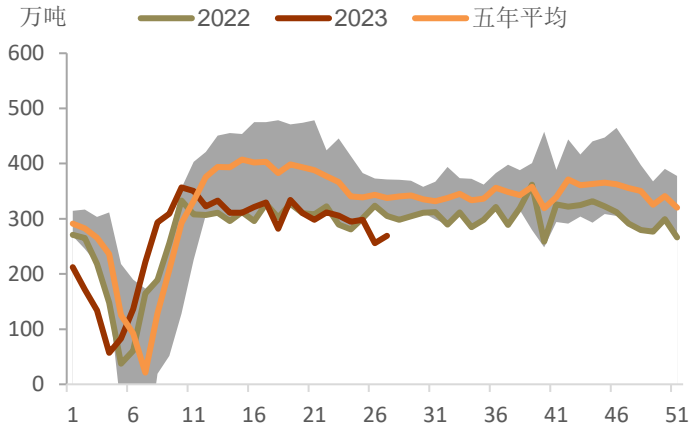


图表 18 热卷总库存

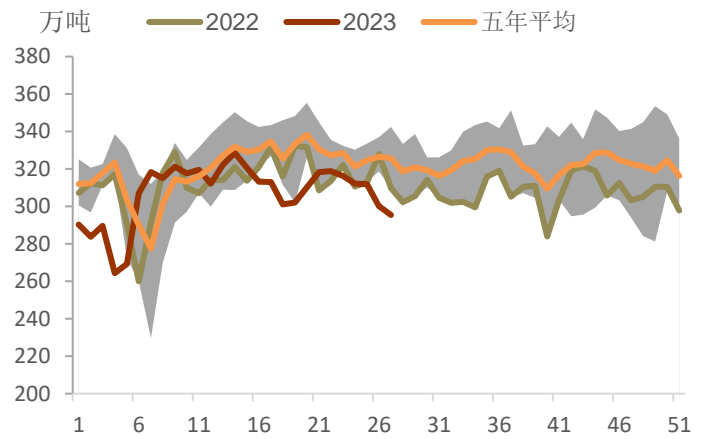


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费



图表 20 热卷表观消费



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A906 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。